

Company Update

Analyst 김태현
 02) 6915-5658
 kith0923@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	94,000원
현재가 (1/24)	68,200원

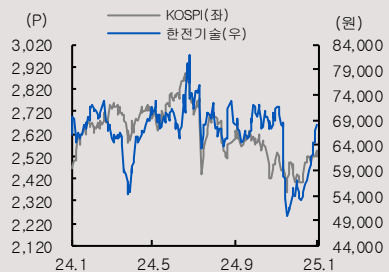
KOSPI (1/24)	2,536.80pt
시가총액	2,607십억원
발행주식수	38,220천주
액면가	200원
52주 최고가	82,000원
최저가	49,800원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	9.4%
배당수익률 (2024F)	1.3%

주주구성	
한국전력공사 외 1인	53.06%
국민연금공단	8.39%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	17%	2%	0%
절대기준	22%	-6%	3%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	94,000	94,000	-
EPS(24)	1,193	1,176	▲
EPS(25)	1,765	1,403	▲

한전기술 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한전기술 (052690)

1월은 모든 날이 좋았다

4Q24 실적, 시장 기대치 부합 전망

투자의견 매수, 목표주가 94,000원을 유지한다. 작년 4분기 실적이 신한울 3, 4호기와 신고리 5, 6호기 등 대형원전 중심의 설계·O&M 증가세 이어지며 시장 기대치에 부합할 전망이다. 마진율이 낮은 EPC 매출 비중이 확대돼 부진했던 4Q23 실적을 고려하면 기저효과가 클 것으로 보인다.

2분기부터 체코 원전 사업 관련 실적 반영될 듯

세계적인 원전 활용 확대 흐름과 맞물려 장기간 수혜를 볼 것이라는 긍정적인 시각을 유지한다. 미 웨스팅하우스와 한수원 간의 체코 원전 사업 관련 지식재산권 분쟁이 해결됨에 따라, 예정대로 3월 체코 원전 사업의 수주 본계약이 체결될 것으로 전망한다. 이에 이르면 2분기부터 관련 설계 실적이 반영될 전망이다. 설계 계약 기간에 따라 2037년까지 관련 매출이 발생하는 가운데, 시기상 2029~31년 매출 인식이 가장 클 것으로 보인다. 또 체코뿐 아니라 폴란드, 네덜란드 등 다수의 국가들이 신규 원전 건설을 추진함에 따른 해외 수주 기대감도 유효하다.

올해도 당기순이익 대폭 증가 전망

정국 불안으로 제11차 전력수급기본계획(전기본) 확정 미뤄지고, 국내 신규 원전 건설에 대한 불확실성이 높아진 부분은 다소 아쉽다. 다만 올해부터 i-SMR홀딩스(SPC)가 설립돼 SMR 기술 개발 등 사업 추진에 속도를 낼 것으로 예상되는 바, SMR 투자 축소 우려는 제한적이다.

작년 2분기(24.05~2027)부터 혁신형 SMR 기술개발 연구과제 관련 기타수익이 발생하는 가운데, 지난 22년 매각한 용인 구사옥에 대한 양도 절차가 이르면 1분기 중 마무리될 경우 잔금(약 150억원)이 유형자산 처분이익으로 반영돼 당기순이익이 크게 증가할 전망이다. 또 중장기적으로 원전 설계뿐 아니라 원전 해체 등 사후관리 사업 영역을 확대해 나갈 것으로 기대된다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	565	622	704
영업이익	14	29	41	45	53
세전이익	26	44	60	88	80
지배주주순이익	18	33	46	67	61
EPS(원)	470	854	1,193	1,765	1,586
증가율(%)	9.1	81.9	39.6	48.0	-10.1
영업이익률(%)	2.8	5.2	7.2	7.3	7.5
순이익률(%)	3.6	6.1	8.1	10.8	8.7
ROE(%)	3.4	6.0	8.2	11.5	9.8
PER	116.2	72.7	44.4	38.5	42.9
PBR	3.8	4.3	3.6	4.3	4.1
EV/EBITDA	55.1	46.1	31.6	39.8	36.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

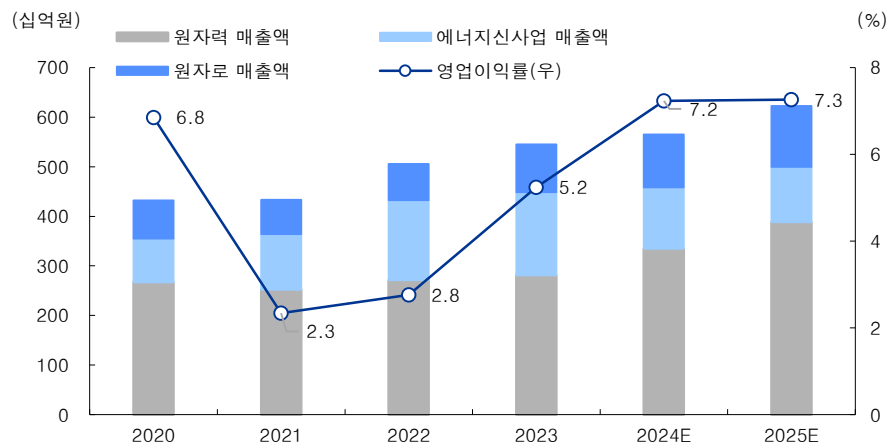
표 1. 한전기술 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024E	2025E
매출액	127.6	127.2	105.9	204.3	138.8	132.5	123.2	227.9	545.1	565.0	622.4
원자력	70.7	65.5	68.5	129.9	81.8	74.4	79.1	152.7	281.1	334.6	388.0
에너지신사업	28.2	34.6	21.4	39.9	24.3	28.5	23.6	35.2	167.6	124.0	111.7
원자로	28.7	27.2	16.0	34.6	32.8	29.6	20.5	39.9	96.4	106.5	122.7
YoY	17.7%	6.0%	-11.3%	3.6%	8.8%	4.1%	16.4%	11.5%	7.9%	3.7%	10.1%
원자력	41.6%	8.2%	18.1%	15.3%	15.6%	13.6%	15.5%	17.6%	3.6%	19.0%	16.0%
에너지신사업	-17.8%	-13.8%	-46.0%	-25.6%	-13.6%	-17.5%	10.6%	-11.8%	4.0%	-26.0%	-9.9%
원자로	18.6%	39.8%	-26.5%	11.6%	14.0%	8.7%	27.9%	15.6%	32.4%	10.4%	15.3%
매출원가	97.5	90.7	74.6	145.3	105.5	94.0	87.1	163.6	417.2	408.1	450.3
YoY	23.0%	2.2%	-20.6%	-6.4%	8.2%	3.7%	16.8%	12.6%	5.8%	-2.2%	10.3%
% COGS	76.4	71.3	70.5	71.1	76.0	71.0	70.7	71.8	76.5	72.2	72.3
매출총이익	30.1	36.5	31.3	59.0	33.3	38.4	36.1	64.3	127.9	157.0	172.1
YoY	3.1%	16.6%	23.2%	40.7%	10.6%	5.2%	15.5%	8.8%	15.2%	22.7%	9.6%
% GPM	23.6	28.7	29.5	28.9	24.0	29.0	29.3	28.2	23.5	27.8	27.7
판매관리비	21.0	23.3	25.6	46.2	22.8	24.5	28.8	50.8	99.3	116.1	126.9
YoY	9.6%	15.7%	27.0%	15.9%	8.5%	5.0%	12.6%	10.0%	2.3%	16.9%	9.3%
% SG&A	16.5	18.3	24.2	22.6	16.4	18.5	23.4	22.3	18.2	20.5	20.4
영업이익	9.1	13.2	5.7	12.9	10.6	13.9	7.3	13.4	28.6	40.8	45.2
YoY	-9.2%	18.0%	8.6%	503.9%	15.6%	5.5%	28.3%	4.4%	104.9%	43.0%	10.6%
% OPM	7.2	10.4	5.4	6.3	7.6	10.5	5.9	5.9	5.2	7.2	7.3

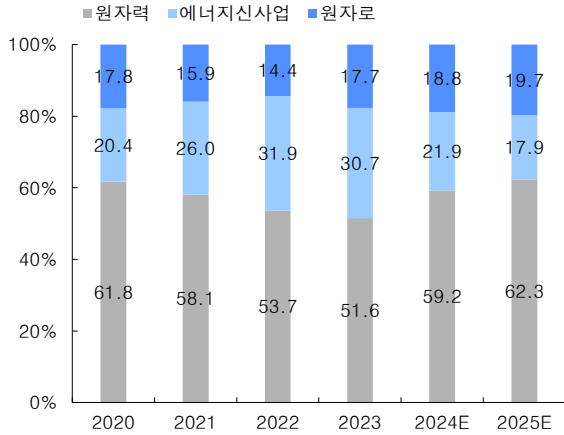
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 1. 연결 실적 추이 및 전망



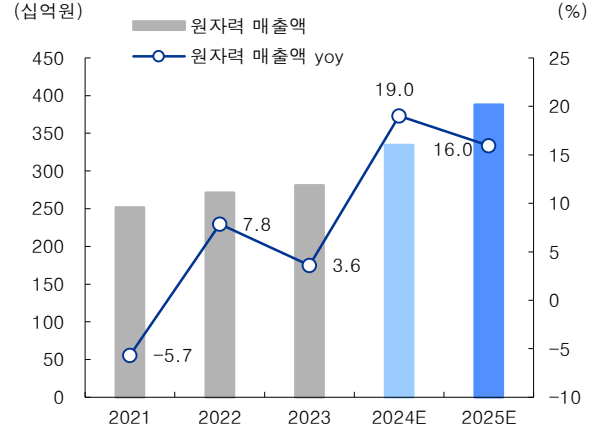
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 2. 부문별 매출 비중 추이 및 전망



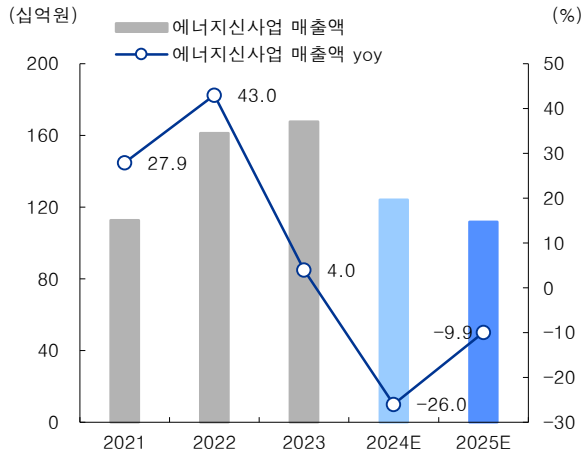
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 3. 원자력 부문 매출 추이 및 전망



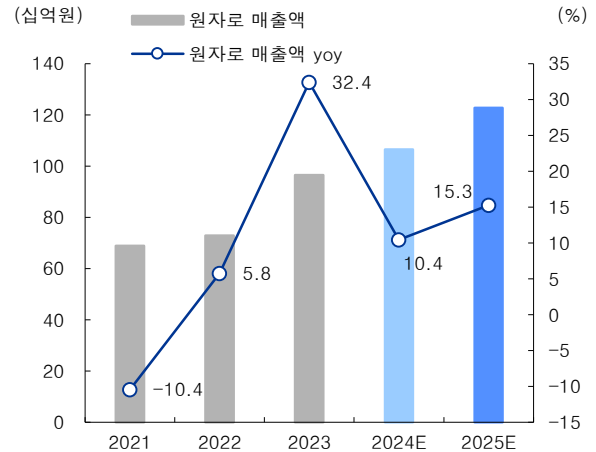
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 4. 에너지신사업 매출 추이 및 전망



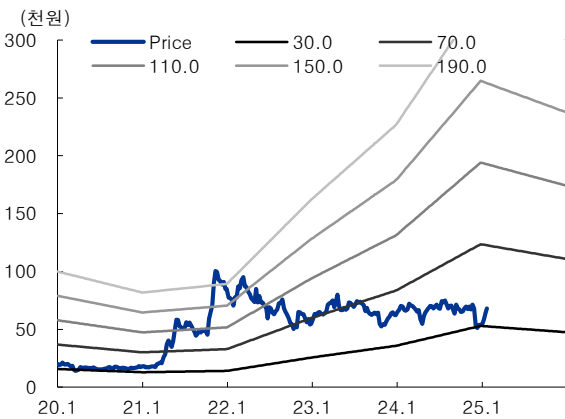
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 5. 원자로 매출 추이 및 전망



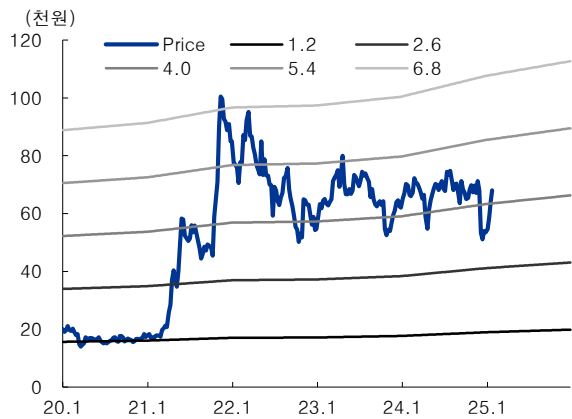
자료: 한전기술, IBK투자증권

그림 6. 한전기술 Fwd PER 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 7. 한전기술 Fwd PBR 밴드차트



자료: Quantiwise, IBK투자증권

한전기술 (052690)

포괄손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액	505	545	565	622	704
증가율(%)	16.7	7.9	3.7	10.1	13.2
매출원가	394	417	408	450	509
매출총이익	111	128	157	172	195
매출총이익률 (%)	22.0	23.5	27.8	27.7	27.7
판매비	97	99	116	127	142
판매비율(%)	19.2	18.2	20.5	20.4	20.2
영업이익	14	29	41	45	53
증가율(%)	37.6	104.9	43.0	10.6	17.3
영업이익률(%)	2.8	5.2	7.2	7.3	7.5
순금융손익	3	6	7	3	4
이자손익	3	6	5	3	4
기타	0	0	2	0	0
기타영업외손익	9	9	13	40	23
중속/관계기업손익	0	0	0	0	0
세전이익	26	44	60	88	80
법인세	8	11	15	21	19
법인세율	30.8	25.0	25.0	23.9	23.8
계속사업이익	18	33	46	67	61
중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	18	33	46	67	61
증가율(%)	9.1	81.9	39.6	48.0	-10.1
당기순이익률 (%)	3.6	6.1	8.1	10.8	8.7
지배주주당기순이익	18	33	46	67	61
기타포괄이익	21	-18	-9	0	0
총포괄이익	39	15	37	67	61
EBITDA	37	50	62	63	69
증가율(%)	5.7	36.0	23.3	1.2	9.5
EBITDA마진율(%)	7.3	9.2	11.0	10.1	9.8

투자지표

(12월 결산)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	470	854	1,193	1,765	1,586
BPS	14,218	14,320	14,765	15,824	16,572
DPS	283	515	710	842	956
밸류에이션(배)					
PER	116.2	72.7	44.4	38.5	42.9
PBR	3.8	4.3	3.6	4.3	4.1
EV/EBITDA	55.1	46.1	31.6	39.8	36.2
성장성지표(%)					
매출증가율	16.7	7.9	3.7	10.1	13.2
EPS증가율	9.1	81.9	39.6	48.0	-10.1
수익성지표(%)					
배당수익률	0.5	0.8	1.3	1.2	1.4
ROE	3.4	6.0	8.2	11.5	9.8
ROA	2.4	3.9	5.3	7.5	6.3
ROIC	5.3	9.3	14.2	23.6	21.7
안정성지표(%)					
부채비율(%)	50.3	56.2	53.4	53.6	56.1
순차입금 비율(%)	-8.3	-9.3	-11.9	-16.2	-17.2
이자보상배율(배)	40.5	297.2	516.7	550.4	648.6
활동성지표(배)					
매출채권회전율	22.3	14.0	13.1	14.4	14.5
재고자산회전율	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자산회전율	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
유동자산	376	452	484	550	605
현금및현금성자산	45	52	67	99	110
유가증권	0	0	0	0	0
매출채권	33	46	41	46	52
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	440	403	381	379	383
유형자산	257	247	237	225	215
무형자산	27	25	21	17	13
투자자산	38	37	38	42	47
자산총계	817	855	865	929	989
유동부채	245	250	255	278	316
매입채무및기타채무	65	24	20	23	26
단기차입금	0	0	0	0	0
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	28	58	46	46	40
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
부채총계	273	308	301	324	355
지배주주지분	543	547	564	605	633
자본금	8	8	8	8	8
자본잉여금	0	0	0	0	0
자본조정등	-10	-10	-10	-10	-10
기타포괄이익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	546	550	567	607	636
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	543	547	564	605	633
비이자부채	273	307	300	323	354
총차입금	0	1	1	1	1
순차입금	-45	-51	-67	-98	-109

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
영업활동 현금흐름	7	41	11	43	51
당기순이익	18	33	46	67	61
비현금성 비용 및 수익	85	77	56	-26	-11
유형자산감가상각비	15	16	15	13	12
무형자산상각비	8	6	6	4	3
운전자본변동	-98	-73	-89	-2	-2
매출채권등의 감소	-10	-13	5	-5	-6
재고자산의 감소	0	0	0	0	0
매입채무등의 증가	24	-42	-3	2	3
기타 영업현금흐름	2	4	-2	4	3
투자활동 현금흐름	19	-22	36	-44	-57
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-3	-3	-2	-2
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
무형자산의 감소(증가)	-1	-4	-2	0	0
투자자산의 감소(증가)	0	-33	-23	-4	-5
기타	21	18	64	-38	-50
재무활동 현금흐름	-10	-12	-32	32	17
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
기타	-10	-12	-32	32	17
기타 및 조정	-1	0	0	1	0
현금의 증가	15	7	15	32	11
기초현금	30	45	52	67	99
기말현금	45	52	67	99	110

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자이건 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자이건 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자이건 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2024.01.01~2024.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	132	91.7
Trading Buy (중립)	7	4.9
중립	5	3.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

